

COMUNICATO STAMPA

**GRUPPO PIAGGIO: PRIMI NOVE MESI DEL 2014**

**Ricavi consolidati 930,8 milioni di euro rispetto a 955,0 mln nei primi 9 mesi del 2013  
(ricavi primi nove mesi del 2014 pari a 956,1 milioni a cambi costanti)**

**Posizione finanziaria netta a -437,9 milioni di euro  
(-475,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013)**

**Ebitda 135,4 milioni di euro (133,7 mln nei primi 9 mesi del 2013)  
Ebitda margin al 14,5% (rispetto a 14,0% nei primi 9 mesi del 2013)**

**Margine lordo industriale 287,5 milioni di euro (290,6 nei primi 9 mesi del 2013)  
30,9% in rapporto al fatturato (rispetto a 30,4% nei primi 9 mesi del 2013)**

**Risultato operativo 69,6 milioni di euro (71,4 mln nei primi 9 mesi del 2013)**

**Utile netto 21,9 milioni di euro (27,8 mln nei primi 9 mesi del 2013)**

**Utile netto adjusted (\*) 23,6 milioni di euro**

**(\*) al netto dei costi non ricorrenti legati al rimborso anticipato del prestito obbligazionario originariamente in scadenza nel 2016**

\* \* \*

**Nel terzo trimestre 2014, significativa crescita di tutti gli indicatori: ricavi consolidati a 301,8 milioni di euro (+6,5% rispetto al terzo trimestre 2013) con incrementi di fatturato in tutte le regioni in cui il Gruppo Piaggio opera. EBITDA a 41,3 milioni di euro (+24,6%) ed EBITDA margin in crescita dall'11,7% al 13,7%; utile netto a 5,4 milioni di euro (+92,6% rispetto al terzo trimestre 2013)**

\* \* \*

**Il Gruppo Piaggio mantiene la leadership del mercato europeo delle due ruote,  
con una quota pari al 16% complessivo e al 25,1% nel segmento scooter.  
Al 20,9% la quota del Gruppo nel mercato scooter negli USA**

**Successo dei nuovi modelli Vespa (+2,3% le vendite sui mercati occidentali)  
e Piaggio Mp3 (+19,5% le vendite complessive)**

**In India, ripresa del mercato dei veicoli commerciali a tre ruote, con Piaggio al 32,1% complessivo  
e al 52,1% nel segmento cargo.**

**Crescita del 71,3% per l'export di veicoli commerciali dall'hub produttivo indiano**

23 ottobre 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A., riunitosi oggi a Milano sotto la presidenza di Roberto Colaninno, ha esaminato e approvato la relazione trimestrale al 30 settembre 2014.

La performance del Gruppo Piaggio nel periodo è risultata di segno positivo. La crescita dei ricavi, unita alle attività di controllo dei costi e della produttività hanno consentito di riportare i principali indicatori di redditività, in rapporto al fatturato sugli stessi livelli dei primi nove mesi del 2013 – quando non migliorativi – senza peraltro rallentare la penetrazione sui mercati globali e le politiche di brand e di prezzi premium.

Di particolare rilievo l'andamento del Gruppo Piaggio nel corso del terzo trimestre dell'esercizio che – rispetto al terzo trimestre del 2013 – presenta risultati nettamente in crescita, in termini sia assoluti sia in percentuale ai ricavi. Hanno contribuito a tale performance – tra gli altri fattori – il miglioramento della domanda in mercati particolarmente importanti, con una crescita complessiva delle unità vendute nel mondo; nonché l'inversione di tendenza dell'effetto cambio, che come noto è risultato particolarmente penalizzante per il Gruppo nei primi sei mesi del 2014, mentre si presenta sostanzialmente neutro nel terzo trimestre, ma con un andamento in costante miglioramento tanto da essere risultato positivo negli scorsi mesi di agosto e settembre.

Nel corso del **terzo trimestre 2014** il Gruppo Piaggio ha registrato ricavi per 301,8 milioni di euro, con una crescita del 6,5% rispetto al terzo trimestre 2013. I ricavi si presentano in crescita in tutte le regioni in cui il Gruppo Piaggio opera, dall'Europa (+1,4% rispetto al terzo trimestre di un anno fa), all'Asia (+9%), all'India (+18%). Particolarmente significativa, nel terzo trimestre di quest'anno, la crescita degli indicatori di redditività, con in particolare EBITDA a 41,3 milioni di euro (+24,6% rispetto al terzo trimestre 2013) ed EBITDA margin in crescita dall'11,7 al 13,7%; e un utile netto nel terzo trimestre di quest'anno a 5,4 milioni di euro rispetto a 2,8 milioni nel terzo trimestre del 2013 (+92,6%).

\* \* \*

Per quanto riguarda l'**andamento dei settori e dei mercati in cui il Gruppo Piaggio opera**, nel settore delle due ruote, il **mercato domestico europeo** ha continuato a rallentare il trend di ripresa che aveva evidenziato nel primo trimestre di quest'anno. L'andamento anno su anno delle unità vendute a livello continentale da gennaio a settembre 2014 si è attestata infatti al +2% (rispetto al +13% consuntivato da gennaio a marzo 2014).

In **Asia-Pacific** (area Asean 5) l'andamento del settore delle due ruote evidenzia situazioni differenti, con un incremento del peso del mercato indonesiano (+5% nel periodo le vendite complessive di due ruote rispetto ai primi nove mesi del 2013) e un decremento del mercato vietnamita delle due ruote pari al 5% rispetto ai primi nove mesi dello scorso anno. In calo anche Thailandia e Malesia con decrementi a doppia cifra.

Sul **mercato nordamericano**, la crescita complessiva del 2,9% rispetto ai primi nove mesi dello scorso anno si accompagna a un calo del mercato scooter (-3%, con circa 29.000 unità complessivamente vendute in Nord America da gennaio a giugno 2014).

Nel campo del **trasporto leggero**, la ripresa economica in India che ha fatto seguito alle elezioni si è tradotta in una crescente domanda di veicoli a tre ruote, settore di cui Piaggio è consolidato player nel Subcontinente. In netto miglioramento il trend del **mercato indiano dei veicoli commerciali a tre ruote**, che nel terzo trimestre dell'anno ha fatto registrare incrementi a doppia cifra (+22,9% anno su anno) tali da compensare il forte calo del gennaio-marzo 2014 e consuntivare nei primi nove mesi dell'anno a una crescita del 5,7%.

\* \* \*

I **ricavi netti consolidati** del Gruppo nei primi nove mesi del 2014 sono risultati pari a 930,8 milioni di euro, con un calo contenuto al 2,5% rispetto a 955,0 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013.

Al netto dell'**effetto cambio**, i ricavi netti consolidati del Gruppo si attestano peraltro a 956,1 milioni di euro, in linea (crescita dello 0,1%) con il dato al 30 settembre 2013. Come nel secondo semestre 2013 e nei primi sei mesi di quest'anno, la svalutazione della Rupia indiana e in misura minore del Dong vietnamita, della Rupia indonesiana e del Dollaro USA continua infatti a evidenziare – sull'arco del periodo gennaio-settembre 2014 – un impatto negativo sul fatturato del Gruppo Piaggio, pari a -25,3 milioni sui ricavi netti, in miglioramento rispetto ai primi sei mesi dell'anno grazie all'inversione di tendenza dell'effetto cambio evidenziatasi nel corso del terzo trimestre.

Nei primi nove mesi del 2014 il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo **417.200 veicoli**, rispetto ai 429.900 veicoli venduti nei primi nove mesi del 2013.

Il Gruppo Piaggio mantiene nei primi nove mesi del 2014 la propria posizione di **leader europeo del mercato delle due ruote**, con una quota pari al 16% complessivo e al 25,1% nel segmento scooter.

Il Gruppo, con una quota del 20,9%, mantiene inoltre la propria posizione di costruttore di riferimento nel **mercato nordamericano dello scooter**.

Importante, nel corso dei primi nove mesi del 2014, l'incremento delle vendite per il **brand Vespa** e lo **scooter a tre ruote Piaggio Mp3**, anche grazie al lancio dei nuovi modelli Primavera e Sprint e alle versioni completamente rinnovate di Mp3 e Vespa GTS.

Dall'inizio dell'anno, gli **scooter a tre ruote del Gruppo Piaggio** hanno infatti superato le 14.100 unità, per una crescita di poco inferiore al 20% in volumi rispetto agli 11.800 dei primi nove mesi del 2013, e un fatturato di 76,7 milioni di euro in crescita del 31,0%.

Significativo anche l'incremento delle **vendite di Vespa sui mercati occidentali**, che hanno raggiunto quota 66.600 unità al 30 settembre 2014, per una crescita del 2,3% rispetto ai primi nove mesi del 2013.

Il fatturato del brand Vespa nel mondo ha raggiunto – nei primi nove mesi del 2014 – i 247,1 milioni di euro, dato in linea con i 246,7 milioni di euro consuntivati nell'analogo periodo dello scorso anno.

Per quanto riguarda i **veicoli commerciali**, il Gruppo Piaggio ha registrato un incremento delle unità complessivamente vendute nel mondo (da 150.100 a 157.700, crescita del 5,1% anno su anno). In **India**, Piaggio Vehicles Private Ltd. si è attestata a una quota del 32,1% complessivo sul mercato dei veicoli commerciali a tre ruote, e del 52,1% nel segmento cargo di cui è leader assoluto. Buono l'andamento del Gruppo nel mercato indiano dei veicoli commerciali a quattro ruote inferiori a 2 tonnellate, con oltre 4.800 unità vendute nei primi nove mesi di quest'anno (+33% rispetto al gennaio-settembre 2013), e una quota di mercato che passa dal 2,4% al 4,6%.

Si conferma inoltre la costante crescita dell'**export di veicoli commerciali** dall'hub produttivo indiano, che nei primi nove mesi del 2014 si sono attestate a 18.300 unità per un incremento del 71% rispetto ai primi nove mesi dello scorso anno.

\* \* \*

Il **marginale lordo industriale** di periodo è pari a 287,5 milioni di euro, rispetto a 290,6 milioni nei primi nove mesi del 2013, con un'incidenza in rapporto al fatturato netto in crescita al 30,9% rispetto al 30,4% dei primi nove mesi dell'anno precedente.

Le **spese operative** sostenute nel corso dei primi nove mesi del 2014 sono state pari a 217,9 milioni di euro, inferiori di circa 1,4 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (219,2 milioni di euro), a conferma del focus che il Gruppo mantiene costantemente al fine di ridurre i costi e mantenere elevati i livelli di redditività e produttività.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta a un **EBITDA consolidato** migliore rispetto all'esercizio precedente, e pari a 135,4 milioni di euro (133,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013). In rapporto al fatturato, l'**EBITDA margin** cresce di 0,5 punti percentuali rispetto ai primi nove mesi del 2013 e si attesta al 14,5%.

Il **risultato operativo** (EBIT) nei primi nove mesi del 2014 è risultato pari a 69,6 milioni di euro, rispetto a 71,4 milioni nei primi nove mesi del 2013. Rapportato al fatturato, l'EBIT si mantiene pari al 7,5% così come nel corrispondente periodo del precedente esercizio.

Nel primi nove mesi del 2014 il Gruppo Piaggio ha registrato un **risultato ante imposte** pari a 36,5 milioni di euro, rispetto a 46,3 milioni nei primi nove mesi dello scorso anno. I primi nove mesi del 2014 si chiudono con un **utile netto** di 21,9 milioni di euro, rispetto a 27,8 milioni del corrispondente periodo dello scorso anno.

I primi nove mesi del 2014 hanno registrato, rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, costi non ricorrenti legati al rimborso anticipato del prestito obbligazionario originariamente in scadenza nel dicembre 2016. L'**utile ante imposte adjusted** e l'**utile netto adjusted** per i primi nove mesi del 2014, calcolati escludendo gli impatti derivanti dai sopra citati oneri non ricorrenti e dal loro correlato impatto fiscale, si attestano rispettivamente a 39,4 milioni di euro e 23,6 milioni di euro.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2014 risulta pari a 437,9 milioni di euro, rispetto a 475,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013. Tale miglioramento è stato conseguito grazie a una **generazione di cassa** nel periodo pari a 37,7 milioni di euro, rispetto a un assorbimento di cassa pari a -63 milioni del gennaio-settembre dello scorso anno.

Nei primi nove mesi del 2014, il Gruppo Piaggio ha consuntivato **investimenti e spese per Ricerca e Sviluppo** pari a 49,4 milioni di euro, per un incremento del 9,6% rispetto ai primi nove mesi del 2013.

Il **patrimonio netto** del Gruppo al 30 settembre 2014 ammonta a 420,6 milioni di euro, in crescita di circa 28,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2013.

\* \* \*

### **Stefano Pelle assume la carica di Chief Executive Officer Piaggio Vehicles Private Ltd. (PVPL)**

Nella seduta odierna, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la nomina di **Stefano Pelle** a Chief Executive Officer di Piaggio Vehicles Private Ltd. (PVPL). **Ravi Chopra**, Chairman di Piaggio Vehicles Private Ltd., manterrà la carica di Presidente della Società. Assumerà inoltre la carica di Chairman di Piaggio Vietnam Co. Ltd.

\* \* \*

### **Eventi successivi al 30 settembre 2014**

A Intermot 2014, Salone internazionale della moto svoltosi a Colonia (Germania) dall'1 al 5 ottobre 2014, il Gruppo Piaggio ha presentato in anteprima assoluta i nuovi modelli **Moto Guzzi V7 II** 750cc con nuovo cambio a 6 marce, impianto frenante ABS a doppio canale e controllo di trazione MGCT; e **Aprilia Caponord Rally** spinta dal motore bicilindrico a V da 1200cc, versione fuoristrada con ruota anteriore da 19", borse rigide in alluminio, serbatoio da 24 litri, parabrezza maggiorato, nuove protezioni per il motore, fari supplementari a LED e sospensioni attive ADD (Aprilia Dynamic Damping).

Il 2 ottobre 2014 l'agenzia di rating Standard and Poor's ha abbassato il rating di Piaggio da BB- a B+, assegnando outlook stabile.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Come delineato anche nel nuovo Piano industriale 2014-2017 approvato in data 19 marzo 2014, dal punto di vista delle attività commerciali e industriali si prevede:

- la conferma della posizione di leadership del Gruppo nel mercato europeo delle due ruote, sfruttando al meglio la ripresa prevista attraverso un ulteriore rafforzamento della gamma prodotti e puntando alla crescita delle vendite e dei margini nel settore della moto grazie alle gamme Moto Guzzi e Aprilia; il mantenimento delle attuali posizioni sul mercato europeo dei veicoli commerciali; la crescita sul mercato USA e nordamericano degli scooter e delle moto;
- il proseguimento dell'azione di penetrazione dei mercati latino-americani con una nuova gamma di motociclette di piccola e media cilindrata appositamente progettata e prodotta dalla joint venture di cui il Gruppo Piaggio dispone in Cina;
- la crescita in Asia Pacific, esplorando nuove opportunità nei segmenti delle moto di media e grossa cilindrata e replicando la strategia premium vietnamita in tutta la regione. Nel corso del 2014 è stata inoltre avviata l'attività commerciale diretta del Gruppo in Cina, con l'obiettivo di penetrare il segmento premium del mercato due ruote;
- il rafforzamento delle vendite nel mercato indiano dello scooter che si focalizzerà sull'incremento dell'offerta di nuovi modelli e versioni Vespa e sull'introduzione di nuovi modelli nei segmenti premium scooter e moto;
- la crescita delle vendite nei veicoli commerciali in India - anche grazie al consolidamento in nuovi segmenti del mercato indiano delle tre ruote con Apé City Pax e all'introduzione di nuovi modelli nel segmento a 4 ruote - e nei Paesi emergenti puntando ad un ulteriore sviluppo dell'export mirato ai mercati africani e dell'America Latina.
- nel campo del marketing e della comunicazione, il Gruppo proseguirà nello sviluppo di nuove piattaforme digitali per la relazione con i clienti e i potenziali clienti, mentre per quanto riguarda l'immagine dei brand e la qualificazione dei punti vendita, sarà implementato il meccanismo di diffusione a livello internazionale del benchmark rappresentato dal nuovo store Motoplex;
- dal punto di vista tecnologico il Gruppo Piaggio proseguirà nello studio e nella ricerca di nuovi scenari della mobilità individuale in ambito urbano e metropolitano, e nello sviluppo di tecnologie e piattaforme che enfatizzino gli aspetti funzionali ed emozionali dei veicoli tramite la costante evoluzione delle motorizzazioni, un'estensione dell'utilizzo di piattaforme digitali di relazione tra veicolo e utilizzatore e la sperimentazione di nuove configurazioni di prodotto e servizio,

- in linea più generale resta fermo l'impegno costante - che ha caratterizzato questi anni e che caratterizzerà anche le attività nel 2014 - di generare una crescita della produttività con una forte attenzione all'efficienza dei costi e degli investimenti, nel rispetto dei principi etici fatti propri dal Gruppo.

\* \* \*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili-societari Alessandra Simonotto attesta, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del D.Lgs. n. 58/1998 (T.U.F.), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il presente comunicato può contenere dichiarazioni previsionali, relative a eventi futuri e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Piaggio. Le suddette previsioni hanno per loro natura una componente di rischio ed incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una pluralità di fattori.

Nell'ambito del presente comunicato sono riportati alcuni indicatori che, ancorché non previsti dagli IFRS ("Non-GAAP Measures"), derivano da grandezze finanziarie previste dagli stessi. Tali indicatori – che sono presentati al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo – non devono essere considerati alternativi a quelli previsti dagli IFRS e sono omogenei con quelli riportati nella Relazione e bilancio annuale al 31 dicembre 2013 e nella reportistica trimestrale e semestrale periodica del Gruppo Piaggio. Si ricorda, inoltre, che le modalità di determinazione di tali indicatori ivi applicate, poiché non specificamente regolamentate dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri e, pertanto, questi indicatori potrebbero risultare non adeguatamente comparabili. In particolare, gli indicatori alternativi di *performance* utilizzati sono i seguenti:

- EBITDA: definito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti. A riguardo, si segnala che – a partire dal 31 dicembre 2013 – è stata rivista la definizione di EBITDA, ritenendolo pari al risultato operativo (EBIT) al lordo degli ammortamenti e costi di impairment delle attività immateriali e materiali, così come risultanti dal Conto economico;
- Indebitamento finanziario netto: rappresentato dalle passività finanziarie (correnti e non correnti), ridotte della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari (correnti e non correnti). Non concorrono, invece, alla determinazione dell'indebitamento finanziario netto le altre attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al *fair value* di strumenti finanziari derivati designati di copertura e l'adeguamento al *fair value* delle relative poste coperte. Tra gli schemi contenuti nella Relazione Finanziaria Trimestrale al 30 settembre 2014 del Gruppo Piaggio è inserita una tabella che evidenzia la composizione di tale aggregato. A riguardo, in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che l'indicatore così formulato rappresenta quanto monitorato dal *management* del Gruppo e che lo stesso differisce da quanto suggerito dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 in quanto include anche la quota non corrente dei crediti finanziari.

Inoltre, al fine di garantire un'adeguata comparabilità dei risultati dei primi nove mesi del 2014 con quelli dei periodi precedenti, si è provveduto a ricalcolare per i primi nove mesi del 2014 Risultati netti e Risultati netti per azione, escludendo l'effetto degli eventi non ricorrenti (di cui viene data ampia informativa nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 ed interamente riferibili al Gruppo Piaggio): tali ulteriori misure di redditività sono definite Risultato netto *adjusted* e Risultato per azione *adjusted*.

Di seguito vengono proposti i prospetti di Conto economico consolidato, della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e del Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Piaggio. In ottemperanza alla Comunicazione Consob n. 9081707 del 16 settembre 2009 si segnala che gli schemi riclassificati non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione.

La presentazione relativa ai risultati finanziari al 30 settembre 2014 è disponibile sul sito corporate della Società al link [www.piaggiogroup.com/it/investor](http://www.piaggiogroup.com/it/investor) nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" consultabile al sito [www.1info.it](http://www.1info.it).

Per ulteriori informazioni:  
**Ufficio Stampa Gruppo Piaggio**  
Via Broletto, 13  
I-20122 Milano  
+39.02.319612.14/16/17/19  
[press@piaggio.com](mailto:press@piaggio.com)  
[www.piaggiogroup.com](http://www.piaggiogroup.com)

## Conto Economico Consolidato

	Note	Primi nove mesi 2014		Primi nove mesi 2013	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
Ricavi Netti	4	<b>930.821</b>	<b>69</b>	<b>955.006</b>	<b>214</b>
Costo per materiali	5	531.743	17.710	553.912	16.871
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	161.390	2.774	158.124	2.998
Costi del personale	7	161.175		162.875	
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	8	31.170		28.812	
Ammortamento delle attività immateriali	8	34.567		33.569	
Altri proventi operativi	9	72.330	2.360	68.749	504
Altri costi operativi	10	13.490	15	15.100	11
<b>Risultato operativo</b>		<b>69.616</b>		<b>71.363</b>	
Risultato partecipazioni	11	(71)		1.164	
Proventi finanziari	12	782		2.286	
Oneri finanziari	12	33.413	326	27.093	209
<i>di cui oneri non ricorrenti</i>		2.947			
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	12	(456)		(1.458)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>36.458</b>		<b>46.262</b>	
Imposte del periodo	13	14.583		18.505	
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>		<b>21.875</b>		<b>27.757</b>	
Attività destinate alla dismissione:					
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	14				
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>21.875</b>		<b>27.757</b>	
<b>Attribuibile a:</b>					
Azionisti della controllante		<b>21.839</b>		<b>27.690</b>	
Azionisti di minoranza		<b>36</b>		<b>67</b>	
Utile per azione (dati in €)	15	<b>0,061</b>		<b>0,077</b>	
Utile diluito per azione (dati in €)	15	<b>0,060</b>		<b>0,077</b>	

## Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Note	Al 30 settembre 2014		Al 31 dicembre 2013	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Attività Immateriali	16	660.793		654.528	
Immobili, impianti e macchinari	17	299.702		302.767	
Investimenti immobiliari	18	12.141		7.346	
Partecipazioni	19	8.807		8.152	
Altre attività finanziarie	20	15.629		10.468	
Crediti verso erario a lungo termine	21	6.470		2.974	
Attività fiscali differite	22	38.160		33.660	
Crediti Commerciali	23	16			
Altri crediti	24	12.719	197	13.368	231
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>1.054.437</b>		<b>1.033.263</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>	28				
<b>Attività correnti</b>					
Crediti Commerciali	23	92.465	751	75.722	864
Altri crediti	24	32.972	10.257	26.514	7.162
Crediti vs erario breve	21	34.528		23.615	
Rimanenze	25	266.931		207.808	
Altre attività finanziarie	26			838	
Disponibilità e mezzi equivalenti	27	128.333		66.504	
<b>Totale Attività Correnti</b>		<b>555.229</b>		<b>401.001</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.609.666</b>		<b>1.434.264</b>	



	Note	Al 30 settembre 2014		Al 31 dicembre 2013	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	29	419.608		391.183	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	29	947		932	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>420.555</b>		<b>392.115</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	30	464.125	2.900	434.865	2.900
Debiti Commerciali	31				
Altri fondi a lungo termine	32	10.791		11.083	
Passività fiscali differite	33	6.842		5.722	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	34	54.670		49.830	
Debiti tributari	35	0		0	
Altri debiti a lungo termine	36	3.549		4.148	
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>539.977</b>		<b>505.648</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Passività finanziarie scadenti entro un anno	30	116.612		116.872	
Debiti Commerciali	31	446.434	15.908	346.164	11.204
Debiti tributari	35	17.811		12.587	
Altri debiti a breve termine	36	57.869	8.338	45.416	6.474
Quota corrente altri fondi a lungo termine	32	10.408		15.462	
<b>Totale passività correnti</b>		<b>649.134</b>		<b>536.501</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.609.666</b>		<b>1.434.264</b>	



## Rendiconto Finanziario Consolidato

Il presente schema evidenzia le determinanti delle variazioni delle disponibilità liquide al netto degli scoperti bancari a breve termine, così come prescritto dallo IAS n. 7.

	Note	Primi nove mesi 2014		Primi nove mesi 2013	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<i>Attività operative</i>					
Risultato netto consolidato		21.839		27.690	
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza		36		67	
Imposte dell'esercizio	13	14.583		18.505	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	30.879		28.812	
Ammortamento attività immateriali	8	34.567		33.569	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		13.448		13.271	
Svalutazioni / (Rivalutazioni)		(4.132)		1.308	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		(1)		231	
Minus / (Plus) su cessione Attività immateriali		0		0	
Proventi finanziari	12	(668)		(1.125)	
Proventi per dividendi		(5)		(154)	
Oneri finanziari	12	31.223		23.792	
Proventi da contributi pubblici		(1.964)		(3.802)	
Quota risultato delle collegate		0		(1.010)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	23	(16.387)	113	(27.751)	(54)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	24	(5.809)	(3.061)	10.348	(99)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	25	(59.123)		(13.522)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	31	100.270	4.704	(11.518)	(3.403)
Aumento/(Diminuzione) altri debiti		11.854	1.484	(10.795)	1.439
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	32	(13.017)		(9.376)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	34	(1.288)		(6.674)	
Altre variazioni		(33.405)		(9.674)	
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>		<b>122.900</b>		<b>62.192</b>	
Interessi passivi pagati		(22.920)		(24.244)	
Imposte pagate		(12.446)		(12.086)	
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>		<b>87.534</b>		<b>25.862</b>	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	17	(19.126)		(26.030)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		315		240	
Investimento in attività immateriali	16	(37.886)		(34.826)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		44		53	
Svalutazione partecipazioni		76		0	
Prezzo di realizzo attività finanziarie		838		1.260	
Interessi incassati		421		871	
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>		<b>(55.318)</b>		<b>(58.432)</b>	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Esercizio stock option	29	5.139		274	
Acquisto azioni proprie	29	(462)		(469)	
Esborso per dividendi pagati	29	0		(33.087)	
Finanziamenti ricevuti	30	141.871		98.405	
Esborso per restituzione di finanziamenti	30	(106.651)		(53.888)	
Finanziamenti leasing ricevuti	30	268		0	
Rimborso leasing finanziari	30	(751)		(698)	
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>		<b>39.414</b>		<b>10.537</b>	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		68.114		(22.033)	
<b>Saldo iniziale</b>		<b>52.816</b>		<b>84.140</b>	
Differenza cambio		(3.165)			
<b>Saldo finale</b>		<b>121.281</b>		<b>62.107</b>	